



Finansielle markeder

Ugen bød på generelt faldende renter, om end renterne stiger igen fredag. De overordnede set rentefald har givet en smule medvind til aktiemarkederne.

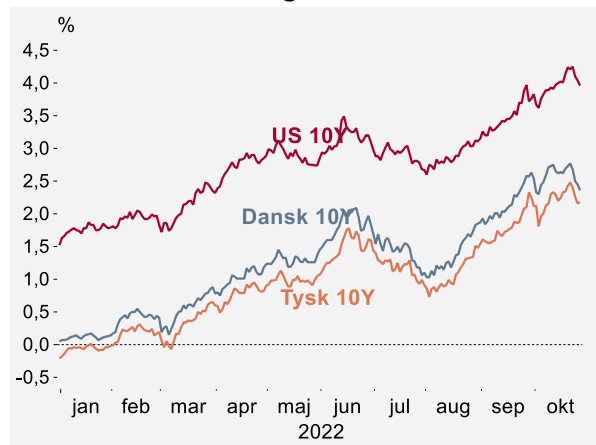
Ugens helt store begivenhed var torsdagens rentemøde i den europæiske centralbank, ECB. Her leverede ECB endnu en historisk renteforhøjelse på 0,75 procentpoint, så indlånsrenten nu lyder på 1,50%. ECB kommer med de her meget kraftige renteforhøjelser for at få den høje inflation under kontrol, men inflationen er på ingen måde kontrolleret. Derfor vil vi se ECB med endnu flere renteforhøjelser frem mod sommeren 2023, og den næste kommer til december.

I september var inflationen i eurozonen på 9,9% og kerneinflationen på næsten 5%. Det er de kraftigste prisstigninger i 40 år og langt over den pengepolitiske målsætning fra ECB om prisstabilitet på omkring 2%. Derfor er ECB tvunget til at hæve renten mærkbart for at dæmpe efterspørgslen i økonomien, som vil trække inflationen ned igen. Renteforhøjelserne bider på en i forvejen svækket europæisk økonomi, men centralbanken har meget klart signaleret, at man vil bekæmpe inflationen, selvom det gør vejen til en recession kortere.

Med renteforhøjelsen hos ECB i hus kom også den danske Nationalbank på banen. Nationalbanken hævede indskudsbevisrenten med 0,60 procentpoint, så den nu lyder på 1,25%. Nationalbanken hæver renten kraftigt, men giver samtidig snor til renten i ECB, da den danske Nationalbank ikke går fuldt ud med. Det skyldes, at den danske krone ligger til den stærke side. Og ved at give lidt snor til renten i ECB, leverer man lidt lettelse til den stærke krone.

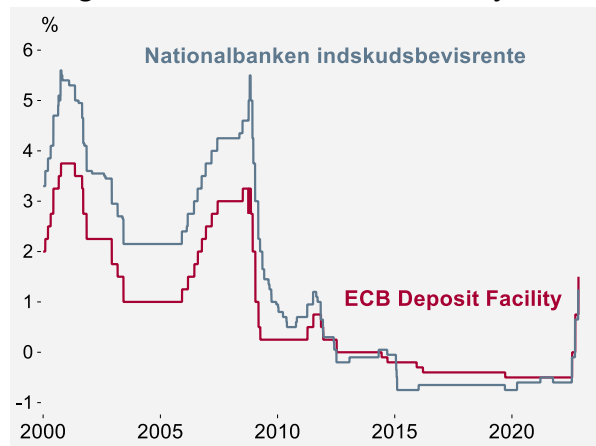
Mange danskere mærker det her meget direkte. Især boligejere med variabel rente er påvirkede af de igangværende renteforhøjelser fra Nationalbanken og ECB. I sommers forsvandt de negative renter for boligejere med helt kort rentebinding,

Fald i statsrenterne i ugens løb



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Federal Reserve og Macrobond Financial.

ECB og Nationalbanken med renteforhøjelser



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af ECB og Nationalbanken.

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

JJB@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Seniorøkonom Lisette Rosenbeck Christensen

LRCH@al-bank.dk

3848 4760 / 2173 9337

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studentermedhjælper Markus Linsander Ekstrøm

MALE@al-bank.dk

og siden er renterne skudt endnu mere i vejret. Titusindvis af danskere står overfor ny rente til nytår, og det kan i rigtig mange tilfælde betyde adskillige flere tusinde kroner i renteudgifter hver måned.

Danske husholdningers egne aktiebeholdninger havde en forfærdelig september, hvor der blev skåret hele 57 mia. kr. af formuen. Det er det største nominelle fald i mindst 22 år. Aktieformuerne lyder nu på i alt 501 mia. kr. En del af det tabte kan dog blive indhentet i oktober, hvor det hjemlige C25-indeks indtil videre ligger i positivt terræn.

I næste uge forventes der en ny renteforhøjelse i USA, når der onsdag er møde i centralbanken, FED.

International økonomi

Vi er gennem ugen blevet præsenteret for BNP-tal for både USA og Tyskland, som er vores største samhandelspartnere. Genne lande formår at vise vækst i økonomien i 3. kvartal. Imponerende i sig selv i en tid med mærkbar modvind til økonomien.

Vi kan dog ikke se os fri for risikoen for tilbagegang i økonomierne fremadrettet. Modvinden har bygget sig op over flere fronter. Det ser vi også afspejlet i tillidsindikatorerne.

Erhvervstilliden i USA målt ved PMI-indekset faldt til 47,3 i oktober fra 49,5 i september. Faldet er trukket af fald i tilliden fra både service- og industrihverv. Ligeledes faldt erhvervstilliden i Eurozonen fra 48,1 til 47,1. Her var det især industrihvervene der trak ned. I PMI-indekset angiver et niveau under 50, at der forventes tilbagegang i økonomien. Omvendt vil et niveau over 50 angive, at der forventes fremgang i økonomien.

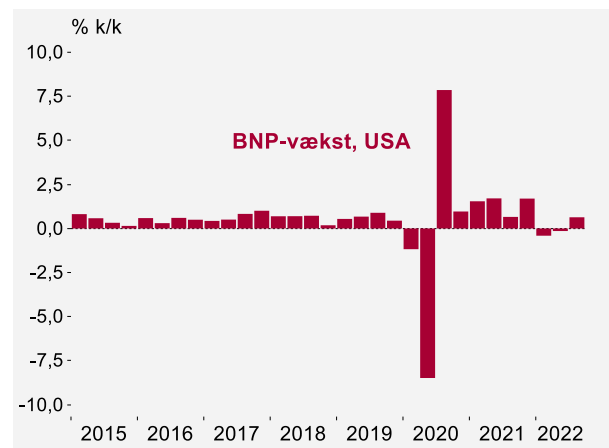
Tysk erhvervstillid målt ved IFO-indekset er uændret i oktober i forhold til september, hvor værdien var og er på 84,3. Dermed standser den faldende tendens op, hvor erhvervstilliden er bragt ned gennem de seneste fire måneder. Erhvervstilliden ligger dog aktuelt på det laveste niveau siden maj 2020, hvor COVID-pandemien rasede for første gang. I oktober stiger forventninger til det kommende halve år godt nok en smule til 75,6 fra 75,2 i september, men niveauet er hamrende lavt.

Stort fald i danskernes aktieformuer



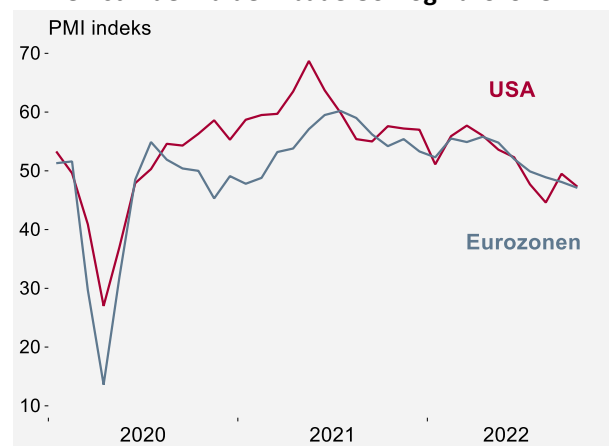
Anm.: Statistikken ser alene på VP-registrerede værdipapirer.
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

Vækst i USA i 3. kvartal



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af BEA.

Erhvervstilliden falder i både USA og Eurozonen



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af IHS Markit.

Vurderingen af den nuværende situation falder til 94,1 i oktober fra 94,5.

I den kommende uge får vi tal for erhvervstilliden i USA fra ISM, beskæftigelsen i USA og Tyskland, samt inflation og BNP i eurozonen.

Dansk økonomi

Inflationen i Danmark rammer 11,1% i september, viser tal fra det EU-harmoniserede forbrugerprisindeks. Dermed oplever vi nu de kraftigste prisstigninger i 40 år. For blot et år siden var inflationen på 2,4%. Kerneinflationen, som er fratrukket energi- og fødevarerpriserne, lyder på 6,7%. Det betyder, at en almindelig børnefamilie hver måned skal have op mod 4.000 kr. mere op af lommen, fordi priserne er steget. Det kan ikke undgå at påvirke forbruget i mange danske hjem. Privatforbruget udgør omkring halvdelen af den danske økonomi, så det er noget der vil kunne mærkes vidt og bredt i økonomien. Vi forventer, at inflationen topper indenfor den nære fremtid. Vi ser i øjeblikket en række af faktorer, som begynder at trække inflationen ned. De globale fødevarerpriser er faldet et halvt år i streg, mens energi- og råvarepriserne aktuelt ikke er så høje, som de har været tidligere.

Detailsalget faldt med 0,4% i september. Dermed holder detailsalget faktisk fin stand med et meget lille fald i september, som kommer efter to måneder med stigninger. Det er altså ikke helt skidt og viser, at købekraften hos danskerne ikke er slået helt itu, selvom den er svækket. Over det seneste år er der dog skåret knap 6% af salget i detailbutikkerne. Dette er dog ikke overraskende i en tid med rekordlav forbrugertillid og tårnhøj inflation. Af sidstnævnte årsager må vi også forvente, at pilen peger nedad for detailsalget i den kommende tid. Et årligt fald på næsten 6% i detailhandlen betyder imidlertid ikke, at forbrugerne lægger færre penge i detailhandlen. Tværtimod betaler vi faktisk 3% mere, når vi handler i forhold til for et år siden. Men det skyldes helt og alene, at priserne er steget.

Netop forbrugertilliden faldt til et nyt rekordlavt niveau i oktober på -37,0 mod -32,1 i september.

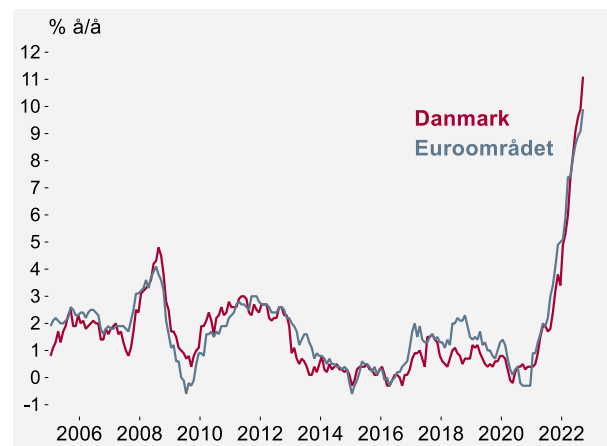
Tysk erhvervstillid målt ved Ifo-indekset uændret



Anm.: Data er sæsonjusteret.

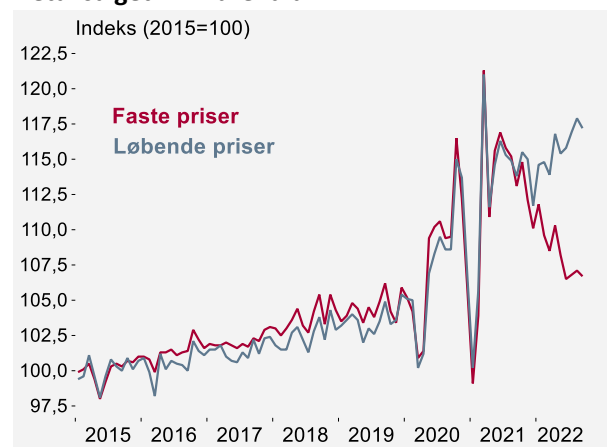
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Ifo Institute.

Inflationen i Danmark runder 11%



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik og Eurostat.

Detailsalget i mindre fald



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

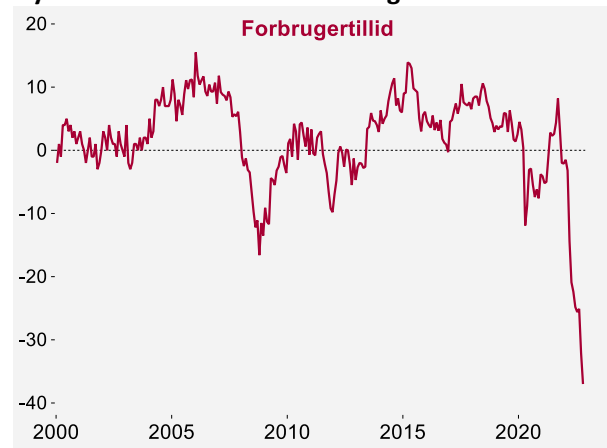
Det er den laveste forbrugertillid målt nogensinde i en statistik, som går tilbage til 1974, og forbrugernes humør er altså banket helt i bund. Det er både synet på egen økonomi og dansk økonomi, som er med at trække forbrugertilliden i kulkælderren. Det signalerer nervøsitet og bekymring hos danskerne, og det kan have potentiale til at slå forbruget i stykker og give yderligere opbremsning i økonomien.

Der er heldigvis også lyspunkter i dansk økonomi, hvor beskæftigelsen igen slog rekord i august. Lønmodtagerbeskæftigelsen steg således med 10.309 personer i august, når der tages højde for sæsonudsving. Der kommer altså flere i arbejde på trods af den højeste inflation i 40 år, dystre udsigter for økonomien og rekordlav forbrugertillid. Det er en voldsomt imponerende præstation i sig selv. Vi kan desværre ikke forvente, at arbejdsmarkedet kommer til at være komplet upåvirket af situationen. Udfordringerne har tårnet sig op for dansk økonomi, og vi risikerer at se ind i en tid med tilbagegang i beskæftigelsen.

Erhvervstilliden faldt til 87,0 i oktober fra 93,3 i september. Erhvervstilliden er nu faldet i 9 ud af de seneste 12 måneder, og er dykket godt og grundigt siden sidste års rekordhøje niveau. Nu er situationen i dansk økonomi vendt på hovedet med kraftige fald i tilliden hos de danske virksomheder. Ser vi bort fra coronakrisen, er erhvervstilliden nu på det laveste siden finanskrisen. Den ringere tillid markerer en svær og væsentligt mere udfordret tid for økonomien. Vi kan desværre ikke tillade os at være overraskede i lyset af de mærkbart højere omkostninger for virksomhederne og en markant større usikkerhed for fremtiden.

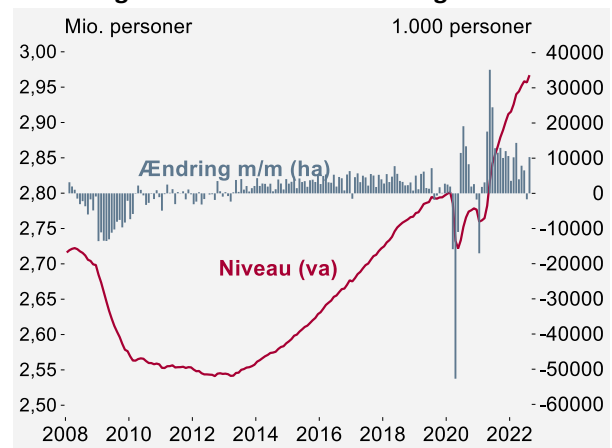
Virksomhedernes omkostninger er drønet i vejret. Siden sidste år er produktionsprisindekset steget med mere end 28%. Den seneste tid har vi dog set en opblødning. Og selvom 28% stadig er en helt vanvittig stigning, så var den årlige stigning oppe og på næsten 38% måneden før. Og ser vi måned for måned, så faldt producentprisindekset faktisk i september for første gang i 8 måneder og med det største i mere end to år. Selvom

Nyt rekordlavt niveau for forbrugertilliden



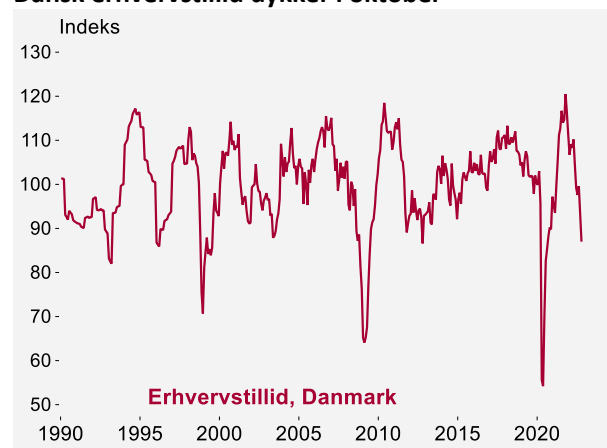
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Beskæftigelsen slår atter rekord i august



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Dansk erhvervstillid dykker i oktober



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

producentpriserne falder i september, så er det stadig absurd høje stigninger i forhold til for et år siden. Det fortæller en meget klar historie om, at det er blevet mærkbart dyrere at drive virksomhed.

Færre virksomheder forventer da også at hæve priserne end tidligere. 47% af virksomhederne i detailhandlen forventer at hæve priserne over de kommende tre måneder. I sidste måned var andelen 51%. Det samme billede gør sig gældende, når vi alene ser på dagligvarehandelen. Her forventer 73% af virksomhederne at hæve priserne i de kommende tre måneder mod 76% i måneden før. Det er stadig mange virksomheder, som vil hæve priserne, men det er lavere end i september. Det er dog ikke ensbetydende med, at priserne ligefrem kommer til at falde. Priserne vil blot ikke stige med så stor hast, som vi har været vidne til året igennem.

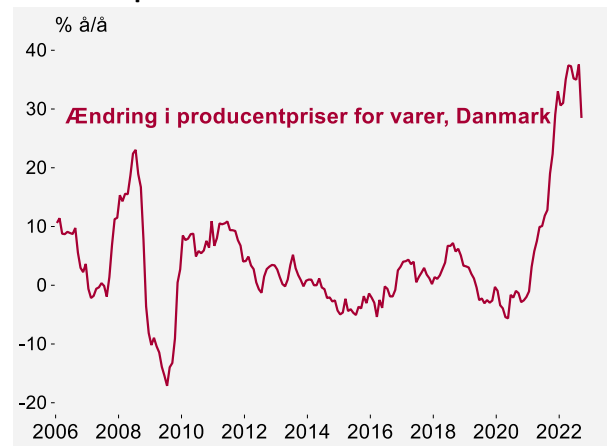
Danskerne har 1.090 mia. kr. stående på helt almindelige bankkonti ved udgangen af september. Det er en stigning på 9 mia. kr. i forhold til for en måned siden. Det giver ny rekord for danskernes bankindlån. Det giver danskerne en vigtig stødpude i en tid, hvor inflationen er den højeste i 40 år og gør hamrende ondt på husholdningernes budgetter. Det er dog desværre ikke alle, som kan genkende sig selv i det bugnende bankindlån. En del oplever at må tære på opsparingen i en mere dyr tid, og samtidig indlånet meget ulige fordelt blandt danskerne. De rekordmange penge på kontoen mister massiv købekraft i øjeblikket som følge af den høje inflation. Danskerne kan simpelt hen købe mindre for det, som de har stående. Korrigerer vi for prisstigninger, så er bankindlånets købekraft derimod forringet med 37 mia. kr. gennem det seneste år på trods af en nominel stigning.

I næste uge kommer der nøgletal for ledigheden, langtidsledige, og bilsalget.

Boligmarked

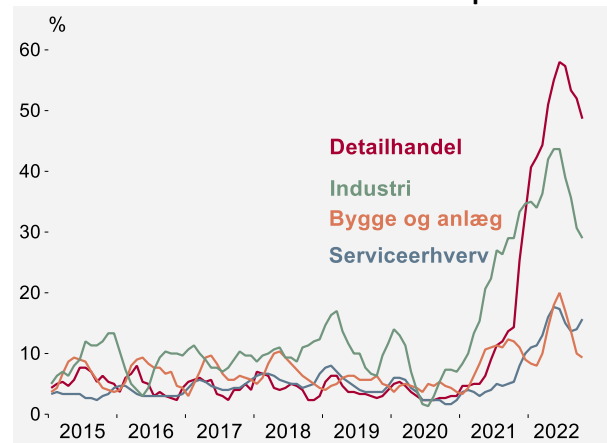
Der blev handlet 4.899 boliger i september, viser tal fra Boligsiden. Der er et fald på 15% i forhold til august, og det er både huse, lejligheder og sommerhuse, som der bliver handlet færre af.

Producentpriserne i største fald i mere end to år



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

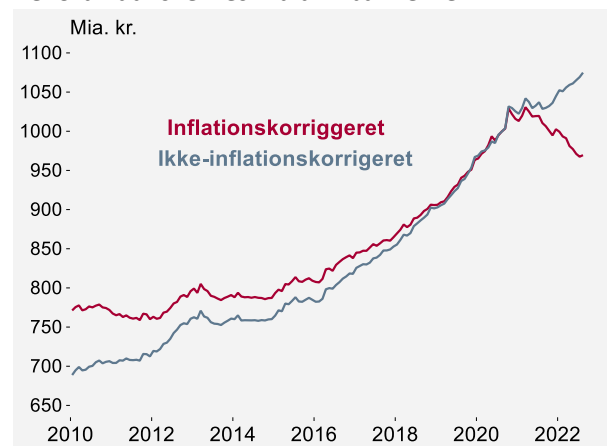
Færre virksomheder forventer at hæve priserne



Anm.: 3 mdr. glidende gennemsnit

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Rekord i danskernes indlån i bankerne



Anm.: Data er sæsonjusteret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken og Danmarks Statistik.

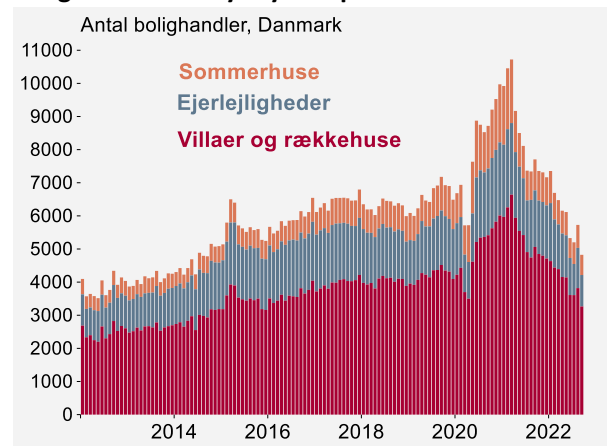
September er samtidig den sløjeste september i 9 år. Boligmarkedet står i en helt ny virkelighed, hvor handlerne og priserne falder. Færre danskere indfrier boligdrømme, efter renterne er drønet i vejret og inflationen har gjort et massivt indhug i danskernes købekraft. Mange må enten droppe, udskyde eller ændre på boligdrømmen. Det er med til at trække handlerne ned på det laveste i næsten et årti. Det hiver samtidig priserne med ned, som er faldet de seneste måneder.

De færre handler betyder, at antallet af salgsskiltene begynder at vrimle frem. Siden februar er antallet af boliger til salg vokset med 40%. Det betyder på den ene side, at boligkøberne har mere at vælge mellem, men på den anden side at boligsælgerne har flere konkurrenter. Det vil isoleret set være med til at lægge et nedadgående pres på boligpriserne. Udbuddet er dog i en historisk kontekst fortsat lavt, men det er stigende.

Lån med variabel rente vandt yderligere frem i 3. kvartal blandt boligejerne, og udgør nu 50,2% af det samlede udlån på 1.834 mia. kr. Det betyder, at de variabelt forrentede lån igen vipper de fastforrentede lån af tronen som det mest udbredte lån. Det er fjerde kvartal i træk, at lån med variabel rente har fremgang, og sætter sig altså nu igen forrest i feltet for første gang i næsten 2 år. Der er tale om en ganske markant fremgang, som på sigt kan påvirke robustheden på boligmarkedet.

I årets første seks måneder har omkring 100.000 boligejere konverteret deres fastforrentede realkreditlån, hvor de har fået skåret en stor bid af deres restgæld. Her har et stort mindretal valgt at skifte deres fastforrentede lån ud med et lån med variabel rente, og heri ligger en del af forklaringen på, hvorfor de variabelt forrentede lån er på fremmarch. Herudover har rentestigningen på de variabelt forrentede lån indtil videre været mindst udtalt, hvilket har øget spændet mellem fast og variabel rente. Det kan have betydning, når finansieringen skal i hus, når underskriften er sat på drømeboligen. Boligejere med variabel rente skal dog ikke forvente at kunne dukke sig for stigende renter. Ved årsskiftet skal en lang række af variabelt forrentede lån have skiftet deres rente omkring

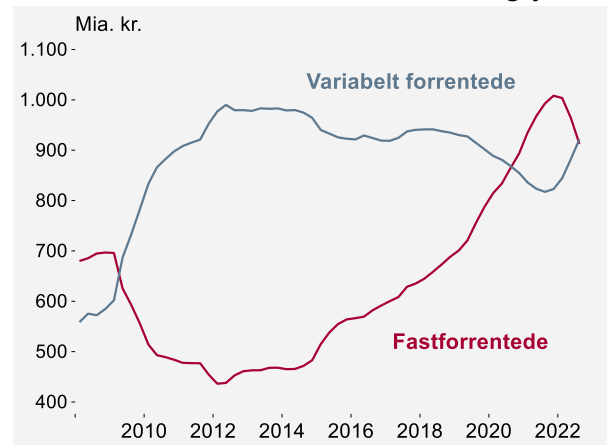
Bolighandlerne i nyt dyk i september



Anm.: Data er sæsonjusteret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

Variabel rente er mest udbredt blandt boligejerne



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark.

0% ud med en ny og markant højere rente. Rentetilpasningslån med 3- og 5-årig rentebinding står til at ryge over 3% i rente, hvis de blev fastsat i dag, mens lån med den korteste rentebinding står til en rente på over 2%.

I næste uge venter udbudstal fra Boligsiden samt nye tal for restancer og tvangsauktioner.

Finansielle markeder uge 43					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	1.587	2,7%	3,7%	-21,0%	-22,0%
S&P500	3.807	1,5%	2,4%	-17,2%	-20,1%
Dow Jones	32.033	3,1%	7,9%	-10,3%	-11,8%
Nasdaq	11.192	-1,0%	-2,6%	-29,1%	-31,4%
Nikkei	27.345	1,7%	4,5%	-5,1%	-5,0%
C25	1.565	5,0%	7,1%	-20,9%	-20,4%
S30	1.968	3,5%	7,0%	-14,9%	-18,7%
FTSE	7.074	1,5%	1,0%	-2,4%	-4,2%
STOXX50	3.605	3,7%	8,1%	-14,9%	-16,1%
DAX	13.211	3,8%	8,4%	-15,8%	-16,8%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,000	2,0%	3,8%	-14,4%	-12,1%
EUR/DKK	7,439	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
USD/DKK	7,411	-3,1%	-4,7%	15,5%	13,0%
SEK/DKK	0,679	1,2%	-0,3%	-9,0%	-6,5%
NOK/DKK	0,719	0,9%	1,2%	-5,8%	-3,6%
GDP/DKK	8,575	1,1%	4,1%	-2,7%	-3,2%
CHF/DKK	7,477	-0,9%	-5,1%	7,1%	4,2%
JPY/DKK	0,050	0,2%	-6,1%	-10,6%	-11,5%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	4,30	-0,19	0,23	3,8	3,57
US 10Y	3,96	-0,25	0,24	2,39	2,44
Tysk 2Y	2,00	-0,18	0,05	2,63	2,64
Tysk 10Y	2,18	-0,30	-0,15	2,35	2,39
Dansk 2Y	2,07	-0,23	-0,03	2,63	2,67
Dansk 10Y	2,36	-0,41	-0,21	2,27	2,31
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	1660,25	0,3%	0,2%	-7,6%	-9,1%
Olie (Brent)	95	1,3%	6,1%	12,0%	19,8%
Metaller	3.625	2,0%	4,1%	-18,2%	-19,5%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk torsdag d. 27/10-2022.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 44

Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode	
Mandag	Japan	Industrial Production MoM	Sep P	--	3.4%	
31-10-2022	Japan	Retail Sales YoY	Sep	--	4.1%	
	Germany	Import Price Index MoM	Sep	2.1%	4.3%	
	Denmark	Unemployment Rate SA	Sep	--	2.3%	
	Spain	Retail Sales YoY	Sep	--	0.8%	
	Italy	GDP WDA QoQ	3Q P	--	1.1%	
	Italy	ECB's Visco speaks in Rome	0	0,00	0,00	
	United King- dom	Consumer Credit YoY	Sep	--	7.0%	
	United King- dom	Mortgage Approvals	Sep	--	74.3k	
	Eurozone	CPI Estimate YoY		--	10.0%	
	Eurozone	CPI MoM	Oct P	--	1.2%	
	Eurozone	GDP SA QoQ	3Q A	--	0.8%	
	Eurozone	GDP SA YoY	3Q A	--	4.1%	
	United States	MNI Chicago PMI	Oct	47.2	45.7	
	Tirsdag	Germany	Retail Sales MoM	Sep	-0.7%	-1.3%
	01-11-2022	Japan	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Oct F	--	50.7
Sweden		Swedbank/Silf PMI Manufacturing	Oct	--	49.2	
Norway		DNB/NIMA PMI Manufacturing	Oct	--	50.0	
United King- dom		S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Oct F	--	45.8	
Denmark		Danish PMI Survey	Oct	--	49.8	
United States		S&P Global US Manufacturing PMI	Oct F	--	49.9	
United States		Construction Spending MoM	Sep	-0.5%	-0.7%	
United States		ISM Manufacturing	Oct	49.9	50.9	
Onsdag	Japan	Monetary Base YoY	Oct	--	-3.3%	
02-11-2022	Germany	Trade Balance SA	Sep	--	1.2b	
	Spain	S&P Global Spain Manufacturing PMI	Oct	--	49.0	
	Italy	S&P Global Italy Manufacturing PMI	Oct	--	48.3	
	France	S&P Global France Manufacturing PMI	Oct F	--	47.4	
	Germany	Unemployment Claims Rate SA	Oct	--	5.5%	
	Germany	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	Oct F	--	45.7	
	Eurozone	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Oct F	--	46.6	
	United States	MBA Mortgage Applications	Oct 28	--	--	
	United States	ADP Employment Change	Oct	195k	208k	
	United States	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	01-nov	3.75%	3.00%	
	United States	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	01-nov	4.00%	3.25%	
Torsdag	Sweden	Swedbank/Silf PMI Composite	Oct	--	53.5	

03-11-2022	Spain	Unemployment Change	Oct	--	17.7k
	Norway	Deposit Rates	01-nov	--	2.25%
	Italy	Unemployment Rate	Sep	--	7.8%
	United Kingdom	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Oct F	--	47.2
	Eurozone	Unemployment Rate	Sep	--	6.6%
	United Kingdom	Bank of England Bank Rate	01-nov	--	2250,0%
	United States	Trade Balance	Sep	-\$67.0b	-\$67.4b
	United States	Initial Jobless Claims	Oct 29	--	--
	United States	S&P Global US Composite PMI	Oct F	--	47.3
	United States	Factory Orders	Sep	0.4%	0.0%
	United States	Durable Goods Orders	Sep F	--	--
	United States	ISM Services Index	Oct	56.0	56.7
Fredag	Japan	Jibun Bank Japan PMI Composite	Oct F	--	51.7
04-11-2022	Germany	Factory Orders MoM	Sep	--	-2.4%
	France	Industrial Production MoM	Sep	--	2.4%
	France	Manufacturing Production MoM	Sep	--	2.7%
	Spain	S&P Global Spain Composite PMI	Oct	--	48.4
	Italy	S&P Global Italy Composite PMI	Oct	--	47.6
	France	S&P Global France Composite PMI	Oct F	--	50.0
	Germany	S&P Global Germany Composite PMI	Oct F	--	44.1
	Eurozone	S&P Global Eurozone Composite PMI	Oct F	--	47.1
	United Kingdom	S&P Global/CIPS UK Construction PMI	Oct	--	52.3
	Eurozone	PPI MoM	Sep	--	5.0%
	United States	Change in Nonfarm Payrolls	Oct	200k	263k
	United States	Unemployment Rate	Oct	3.6%	3.5%
	United States	Labor Force Participation Rate	Oct	--	62.3%
	United States	Unemployment Rate	Oct	3.6%	3.5%
	United States	Labor Force Participation Rate	Oct	--	62.3%

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75, mail: JJB@al-bank.dk. Seniorøkonom Lisette Rosenbeck Christensen, telefon 38 48 47 60, mail: LRCH@al-bank.dk. Privatøkonom Brian Friis Helmer, telefon 38 48 45 55, mail: BF@al-bank.dk. Studentermedhjælper Markus Linsander Ekstrøm, mail: MALE@al-bank.dk. Dette materiale er udarbejdet af Arbejdernes Landsbank, som generel information. Anbefalinger skal ikke opfattes som hverken tilbud om eller opfordring til køb eller salg af de pågældende papirer, tjenesteydelser mv. eller som investeringsrådgivning. Materialet er alene udarbejdet på basis af offentligt tilgængeligt materiale. Banken har omhyggeligt søgt at sikre sig, at materialet er korrekt og retvisende. Banken påtager sig intet ansvar for materialets nøjagtighed eller fuldkommenhed. De oplysninger, der er anført, kan have ændret sig i forhold til produktionstidspunktet, ligesom informationen ikke tager udgangspunkt i eller er tilpasset nogen kunders personlige forhold. Derfor opfordrer vi dig til at indhente yderligere og/eller opdateret information i banken. Arbejdernes Landsbank samt medarbejdere i banken kan have positioner i eller foretage køb eller salg mv. af de værdipapirer, som er omtalt.